中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

# 每周金融观察

2021 年　第 4 期

中国民生银行研究院　　2021 年 1 月 22 日

## 金融热点聚焦

- 央行就《非银行支付机构条例》公开征求意见

## 金融市场跟踪

- 固定收益市场：债市收益率区间震荡，有所上行
- 外汇市场跟踪：美元有所下行，人民币保持平稳
- 大宗商品市场：金价触底反弹，油价小幅波动下跌
- 股票市场分析：创业板指涨超 8%，交易持续活跃

## 金融要闻概览

- 监管动态
- 同业资讯

附件：金融市场主要指标一览表（1 月 14 日—1 月 21 日）


金融发展研究团队：

黄剑辉 huangjianhui@cmbc.com.cn
陈正虎 chenzhenghu@cmbc.com.cn
张丽云 zhangliyun@cmbc.com.cn
麻艳 mayan12@cmbc.com.cn
李鑫 lixin68@cmbc.com.cn
宋江立 songjiangli@cmbc.com.cn
王语嫣 wangyuyan5@cmbc.com.cn


“民银智库”微信公众平台：




## ➢ 央行就《非银行支付机构条例》公开征求意见

央行 1 月 20 日发布通知，就《非银行支付机构条例（征求意见稿）》公开征求意见。《条例》一是坚持功能监管的理念。强调同样的业务遵守相同的规则，避免监管套利和监管空白。二是坚持机构监管与业务监管相结合。按照“先证后照”原则，对支付机构实施机构监管，同时对支付机构业务经营、关联交易等实施全方位监管。三是坚持穿透式监管。加强对股东、实际控制人和最终受益人准入和变更的监管。《条例》共六章，七十五条。包括：第一章总则，第二章设立、变更与终止，第三章支付业务规则，第四章监督与管理，第五章法律责任，第六章附则。

在支付业务规则上：一是根据从事储值账户运营业务的支付机构和从事支付交易处理业务的支付机构风险程度的不同，分类确定业务监管要求。二是明确支付机构发起的跨机构支付业务，应通过具有相应合法资质的清算机构处理，确保资金和信息安全、透明。三是强化备付金管理要求，强调备付金不属于支付机构自有财产，要求支付机构将备付金存放在人民银行或符合要求的商业银行，并明确与之配套的审慎监管措施，充分保障用户权益。

在监督与管理上：一是强化支付领域反垄断监管措施，明确界定相关市场范围以及市场支配地位认定标准，维护公平竞争市场秩序。二是规范人民银行的检查权和检查措施，保障人民银行执法权的有效行使。三是明确支付机构股权质押、开展创新业务、重大事项变更等情况须向人民银行备案等监管要求。

点评

## 一、《条例》出台背景

党中央、国务院高度重视防控金融风险、保障金融安全。党的十九大要求“健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线”。防范支付领域金融风险是守住不发生系统性金融风险底线的重要一环。为此，2010 年 6 月，人民银行制定《非金融机构支付服务管理办法》，奠定了非银行支付机构监管基础。近年来，支付服务市场快速发展，创新层出不穷，风险复杂多变，机构退出和处置面临新的要求。为适应市场发展、对外开放和强化监管需要，迫切需要提升支付机构监管法律层级，进一步规范支付机构合规经营，维护支付服务市场健康发展。

此外，2020 年经济工作会议特别强调了“强化反垄断和防止资本无序扩张”，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，强化支付领域监管。因此，出台本《条例》，是在当前支付服务市场发展格局下，适应强化反垄断和规范金融创新要求，全面推进金融全领域监管和功能性监管，对同类业务、同类主体一视同仁，增强监管的穿透性、统一性和权威性的体现。

## 二、《条例》主要内容

**在主要股东、控股股东和实际控制人条件上**，规定“同一法人不得持有两个及以上非银行支付机构 10%以上股权。同一实际控制人不得控制两个及以上非银行支付机构。”即一个实控人只能控制一个非银行支付机构。如果和后面的分拆条款结合，就意味着一旦某家大的非银行支付机构由于垄断被分拆，那么实控人必须将其中的分拆公司卖给第三方，而不是用金控集团的方式继续控制被分拆后的企业。

**在业务专营上**，规定“非银行支付机构应当按照支付业务许可证载明的范围从事支付业务，不得从事支付业务许可证载明范围之外的业务，不得从事或者变相从事授信活动。”这对于支付机构现有业务是一个极大的限制。近些年，互金巨头通过自己的渠道和生态优势，利用花呗、借呗、白条、微粒贷等授信产品大规模占据个人信用贷款市场。如果这一条最终列为正式条例被执行，可以预见大中型银行的信用贷需求将全面爆发，而与互金合作信用贷的中小银行，相关业务会遭到重大打击。

**在核心业务管理上**，规定“非银行支付机构应当自主完成所拓展的特约商户资质审核、服务协议签订、对商户进行持续风险监测等活动，不得将涉及资金安全、信息安全等的核心业务外包。非银行支付机构应当向清算机构报送完整交易信息。”核心业务不得外包，将增加第三方支付公司的营运成本。向清算机构报送完整交易信息，则将使得支付机构在金融行为数据方面的垄断优势大大削减。

清算机构若对所有会员开放数据服务，第三方支付所掌握的数据金矿成为大家共享，则对个人风控的把握是一大助力。

**在清算规定上**，要求“非银行支付机构发起的非银行支付机构之间、商业银行之间或者非银行支付机构与商业银行之间的支付业务，应当通过具有相应合法资质的清算机构进行处理。非银行支付机构不得直接或者变相开展清算业务。”意味着以后所有的支付行为必须交由专业清算机构进行，比如网联。之前，在微信支付内部的转账归微信自己管理，这可能会对反洗钱和资金追踪造成影响。另外，非银行支付机构自己也掌握了诸多内部交易数据，这些数据对于个人信用的评级非常有价值。如果未来所有内部交易都要走外部清算，叠加上述向清算机构报送完整交易信息，非银支付机构建立在行为数据和征信数据之上的护城河和生态溢价将大打折扣。

**在备付金规模控制上**，规定“非银行支付机构净资产与备付金日均余额的比例应当符合中国人民银行的规定。”此举类似于银行的资本金充足率，即非银行支付机构不允许无序扩张，备付金的规模在某种程度上就等同于交易的规模。按照这一条，就相当于非银行支付机构规模的扩张要受到资本金的限制，效果类似于巴 III 对银行的约束。

**在公平竞争要求上，**针对三个以内的非银行支付机构在非银行支付服务市场和全国电子支付市场的份额做出了明确限制，并指出“非银行支付机构未遵循安全、高效、诚信和公平竞争原则，严重影响支付服务市场健康发展的，中国人民银行可以向国务院反垄断执法机构建议采取停止滥用市场支配地位行为、停止实施集中、按照支付业务类型拆分非银行支付机构等措施。”简而言之即反垄断，当前支付宝+微信支付大约占据非银行支付市场的 80%、移动支付市场的 90%，未来头部互金被分拆或是大概率事件。

**在信息收集、使用与处理上**，做出了大量个人信息隐私保护的相关规定。今后，数据隐私和消费者权益保护的重要性日益提升，若在机构运营过程中出现个人数据隐私处理不当问题，或将面临巨额罚款的惩戒。

**在监督与管理上**，未来央行将全面接管对于非银支付机构的监管，包括对股东的监管审查；包括有权现场检查，检查交易系统，账户数据等；包括涉及客户资金安全和信息安全的新业务需要备案审批等。未来金融机构将根据业务内容和性质等，面临统一的穿透式监管，避免监管套利和监管空白，以维护金融体系的整体稳定。

## 三、《条例》对银行业的影响

总体来看，如果《条例》内容全部无更改地进入正式条款，那么对于银行业的影响是巨大，而且是分化的。对于那些拥有全国牌照的大中型银行是利好，特别是对于以零售信用贷业务见长的银行是重大利好。

一方面，第三方支付机构的授信业务受限，会引致个人信用消费贷的大范围迁移，而银行中零售客户基础好、互联网金融体验好的银行将更为受益。而对于和互金巨头合作助贷业务的地方性中小银行而言，将面临重大打击。

另一方面，加强监管后无论是资本金约束还是未来即将推行的二维码强制互认，都会引发第三方支付格局的巨变。前期在金融科技上投入多的银行，可能会抢到更大的市场。

此外，第三方支付机构掌握的交易数据全部上收，意味着互金公司建立的生态数据护城河将逐步消失，银行可以利用这些数据进行征信评估，在更好服务客户的同时，也将助力降低自身信用风险。（张丽云）

# 金融市场跟踪

## ➢ 固定收益市场：债市收益率区间震荡，有所上行

**流动性跟踪：**为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行本周开展 6140 亿元 7 天逆回购操作，利率与此前持平，本周有 160 亿元逆回购到期，央行合计净投放资金 5980 亿元。

2021 年 1 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，与上月持平。

表 1：央行公开市场操作（1 月 16 日 - 1 月 22 日，单位：亿元）

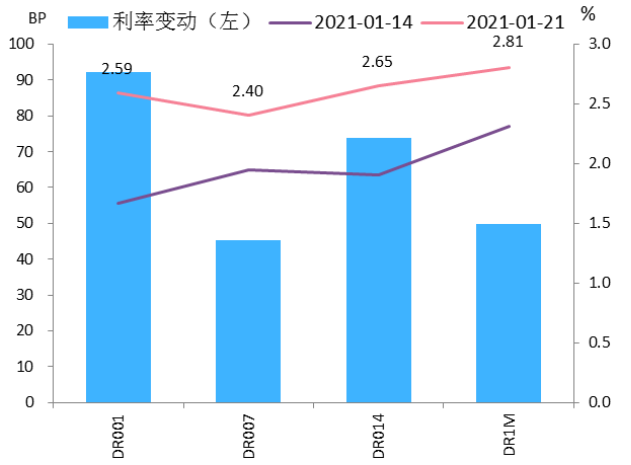
| 工具 | 逆回购 | | | | MLF | | | TMLF | 国库定存 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 7D | 14D | 28D | 63D | 3M | 6M | 12M | | |
| 新发行量 | 6140 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | | 0 |
| 发行利率 | 2.20% | | | | | | | | |
| 到期量 | 160 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | | 0 |
| 净投放 | 5980 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | | 0 |
| 分项合计 | 5980 | | | | 0 | | | | 0 |
| 总计 | 5980 | | | | | | | | |
| 上周净投放 | 1610 | | | | | | | | |

资料来源：Wind、民生银行研究院

**货币市场利率全线上行。**存款类机构质押式回购加权平均利率 DR001、DR007、DR014、DR1M 分别变动 92BP、45BP、74BP、50BP 至 2.59%、2.40%、2.65%、2.81%；银行间质押式回购加权平均利率 R001、R007、R014、R1M 分别变动 99BP、68BP、61BP、38BP 至 2.73%、2.71%、2.88%、2.85%；各期

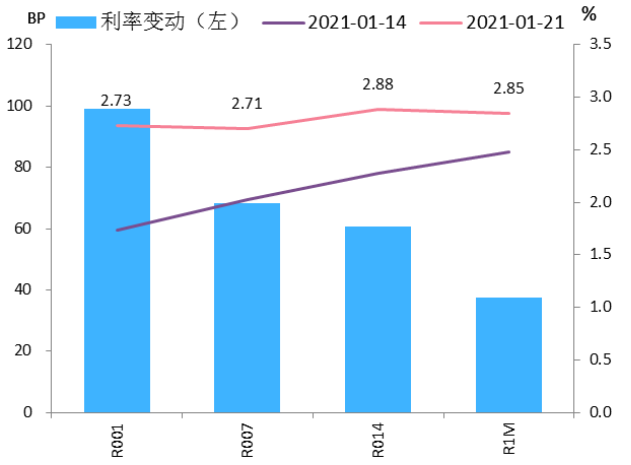
限上海银行间同业拆放利率 Shibor 隔夜、Shibor1W、Shibor1M 分别变动 90BP、35BP、9BP 至 2.57%、2.36%、2.49%。

图 1：存款类机构质押式回购加权平均利率周变动




资料来源：Wind、民生银行研究院

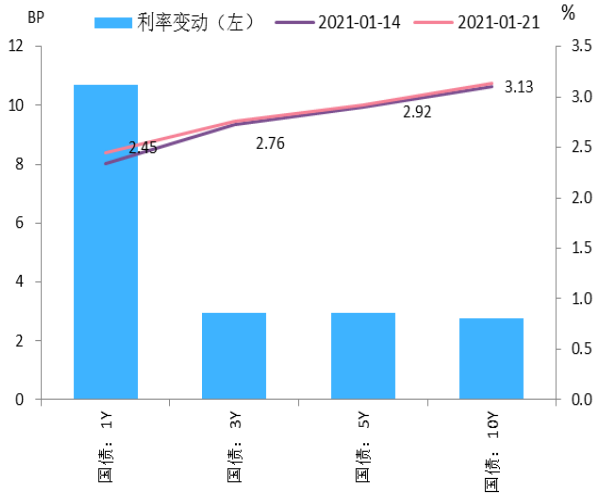
图 2：银行间质押式回购加权平均利率周变动




资料来源：Wind、民生银行研究院

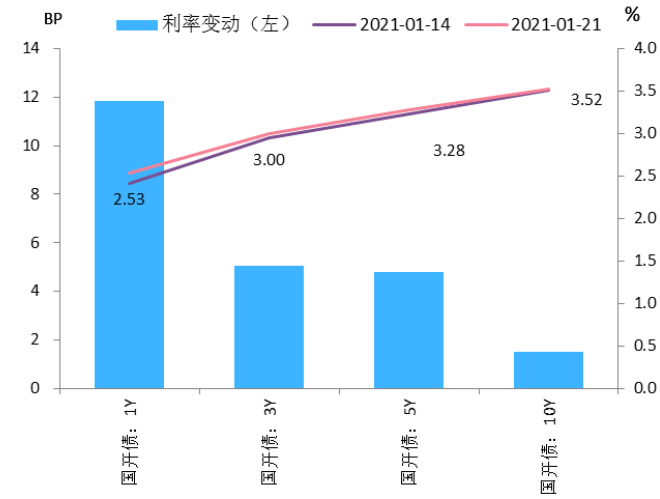
**债市收益率多数上行。**1Y、3Y、5Y、10Y 期国债到期收益率分别变动 11BP、3BP、3BP、3BP 收至 2.45%、2.76%、2.92%、3.13%。1Y、3Y、5Y、10Y 期国开债到期收益率分别变动 12BP、5BP、5BP、2BP 收于 2.53%、3.00%、3.28%、3.52%。信用债方面，1Y、3Y、5Y 期 AAA 级中短期票据收益率分别变动 4BP、13BP、3BP 至 2.95%、3.55%、3.71%；1Y、3Y、5Y 期 AA 级中短期票据收益率分别变动-3BP、0BP、2BP 至 3.61%、4.29%、4.72%。

图 3：国债到期收益率周变动



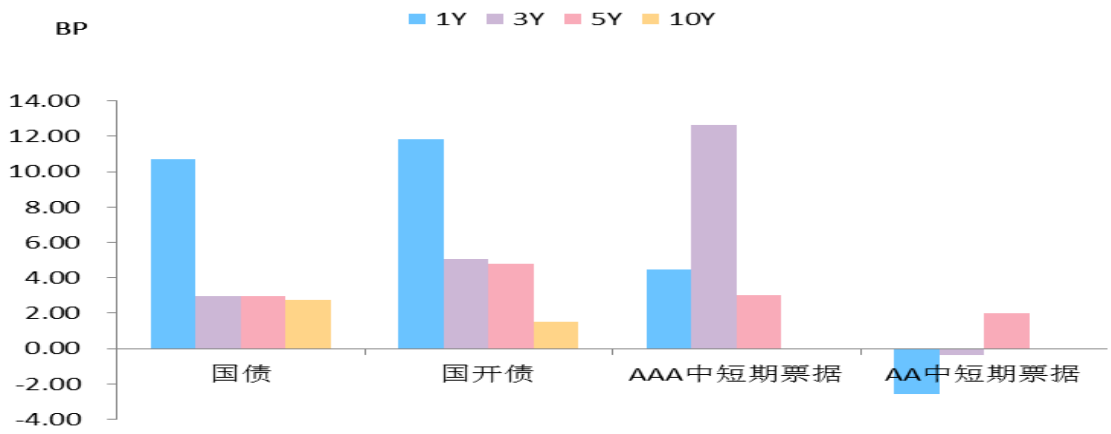

资料来源：Wind、民生银行研究院

图 4：国开债到期收益率周变动




资料来源：Wind、民生银行研究院

图 5：主要利率债和信用债品种本周变动情况




资料来源：Wind、民生银行研究院

点评

**受资金面边际偏紧影响，本周债市收益率区间震荡，有所上行。**

**资金面趋紧导致债市情绪过度反应，创造出一定的做多空间。**1 月 15 日央行 MLF 缩量操作不及预期，资金面收紧的预期之下，债市出现调整。但在资金面开始表现出收紧势头之后，央行立即开启大额公开市场投放，释放积极的政策信号，强化了政策利率的锚定作用。从最近三个交易日债市的表现看，尽管短端利率依然高于政策利率，但担忧情绪已然弱化，长端利率先行见顶。

**从资金面来看，**春节前后资金面大概率维持宽松。回顾过去几年春节前后的收益率曲线，可以总结出以下两个特征：一是资金面自春节前 15 个交易日开始转松。二是春节前长短端利率在大多数年份下行，短端往往下行更多，曲线变陡。除了往年的经验以外，今年春节资金面还需考虑流动性需求下降的可能。由于近期各地零星爆发的新冠病例，预计今年留工作地过年的人口比例将大大超过以往，居民的提现需求料将下降，产生较多的流动性盈余，进一步利好春节前后的资金面。

**从基本面来看，**国内疫情扩散和防控升级或将带来经济基本面的预期差。去年四季度 GDP 同比增长 6.5%，12 月工业增加值同比增速升至 7.3%，均超过潜在水平，当前的利率点位对应市场对于年初经济基本面较为乐观的预期。然而，若疫情形势和防控措施进一步升级，工业生产和消费服务可能都会遭遇一定的冲击，形成基本面预期差。

**春节前后的债券市场行情可能兼具流动性逻辑和基本面逻辑，债市短期仍有下行空间。**近期债券市场的波动背后是央行和市场博弈引发的预期差，资金面成为博弈的焦点。预计接下来一段时间资金面可能会处于较为宽松的状态，曲线在春节前后有进一步变陡的动力。此外，国内疫情阶段性扩散带来的基本面预期差

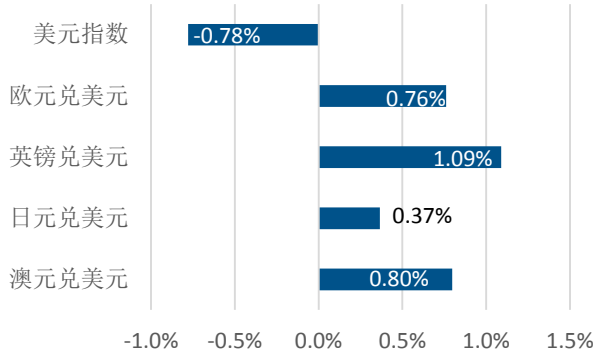
也不容忽视，春节前后的债券市场行情可能兼具流动性逻辑和基本面逻辑，未来市场博弈的焦点也可能会由资金面向基本面转移，债市短期仍有下行空间。（麻艳）

## ➢ 外汇市场跟踪：美元有所下行，人民币保持平稳

**美元指数有所下行。**本周前四日，美元指数震荡下行，收于 90.0839，较上周末下跌 0.78%。非美货币普遍上涨，其中欧元兑美元升值 0.76%，收于 1.2168；日元升值 0.37%，收于 103.495；英镑兑美元升值 1.09%，收于 1.3734；澳元兑美元升值 0.80%，收于 0.7765。

**人民币汇率保持平稳**：本周前四日，人民币兑美元中间价由上周末的 6.4633 下调至 6.4696，累计贬值 63bp。在岸与离岸市场方面，在岸即期汇率周四收盘价为 6.4643，较上周末累计升值 109bp；离岸即期汇收盘价为 6.4650，较上周末累计升值 195bp。篮子货币方面，在 1 月 8 日至 1 月 15 日期间，三大人民币汇率指数全线上涨。其中，CFETS 人民币汇率指数由 95.80 升至 95.98；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 99.73 升至 99.94；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 95.20 升至 95.54。

图 6：美元与主要外汇品种汇率情况




资料来源：Wind、民生银行研究院

图 7：人民币兑美元汇率走势




资料来源：Wind、民生银行研究院

点评

**美元指数有所下行。**在年末年初之际跌至 90 以下后，受美联储议息会议纪要显示美联储释放缩减购债规模、拜登政府公布新一轮的财政刺激措施提振经济复苏预期等因素影响，美债收益率飙涨，美元指数亦是底部反弹至 90 上方。不过随着美联储官员集中强调当前讨论缩减购债规模还为时尚早，并且有部分官员仍在强调资产购买是美联储应对疫情措施的重要组成部分，如有需要美联储准备好增加购债额度，且新任财政部部长耶伦亦强调加大财政刺激，加强财政政策和货币

政策的协调性，政策宽松的预期持续影响市场，美元指数本周有所回落。经济数据方面，近期公布的美国新屋开工和营建许可数目均超预期，凸显美国住房建设在旺盛需求的推动下表现继续强劲，此外上周初请失业金数据也表现良好。随着拜登正式就任美国总统，后续因政治确定性的加强、美债收益率的走势影响以及经济复苏预期等因素提振美元需求，美元有小幅反弹的空间。

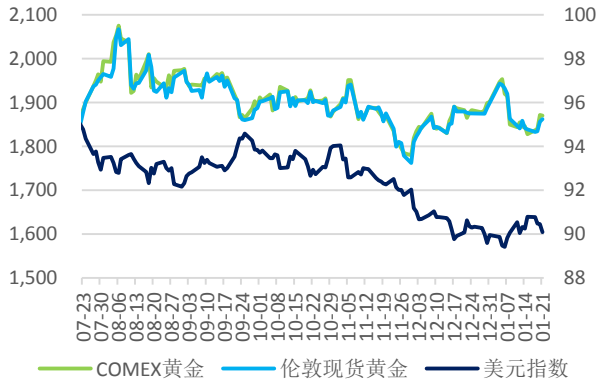
**人民币汇率保持平稳。**本周在美元指数走弱，非美货币普遍走强的情况下，人民币汇率总体保持平稳，并为明显走升。与国外相比，国内良好的经济基本面依然是人民币汇率保持稳定的基础，但近期因疫情易反复，经济复苏步伐同样面临一定的不确定性。货币政策方面，与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，LPR 连续第 9 个月保持不变，对此市场也有预期，这与国外主要央行的宽松政策形成鲜明反差，同样有利于人民币汇率的稳定。不过后续随着疫苗在国外铺开后，人民币汇率或将因为全球经济的温和反弹以及国内外利差的收窄而有所承压。此外，2021 年经常项目顺差对人民币的支撑作用仍在，但顺差或也将收窄。最后，尽管拜登已正式就任总统，但美国对华强硬态度预计短期内难以改变，在这一点上也应对人民币后市保持谨慎。综合来看，人民币汇率后市尽管仍有升值空间，但恐难大幅走强。（李鑫）

## ➢ 大宗商品市场：金价触底反弹，油价小幅波动下跌

**黄金价格触底反弹。**期货方面，COMEX 黄金本周四收于 1869.90 美元/盎司，较上周末上涨 42.20 美元/盎司，涨幅 2.31%。现货方面，伦敦现货黄金本周四收于 1862.10 美元/盎司，较上周末上涨 23.10 美元/盎司，涨幅 1.26%。截至周四，全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 持仓量为 1174.13 吨，较上周末减少 3.50 吨，减少幅度为 0.30%。

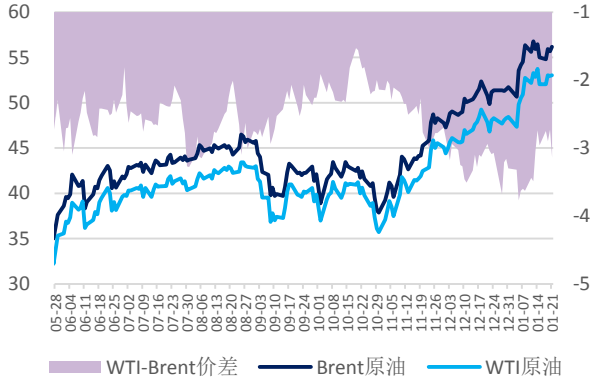
**原油价格小幅波动下跌。**具体来看，截至本周四，Brent 原油收于 56.17 美元/桶，同比下跌 0.29 美元/桶，跌幅 0.51%；WTI 原油收于 53.03 美元/桶，同比下跌 0.69 美元/桶，跌幅 1.28%。美国能源信息署（EIA）数据方面，截至 1 月 7 日当周，美国原油库存减少 324.8 万桶，预期减少 300.0 万桶，前值为减少 801.0 万桶；汽油库存增加 439.5 万桶，预期增加 250.0 桶，前值为增加 451.9 万桶；精炼油库存增加 478.6 万桶，预期增加 200.0 万桶，前值为增加 639.0 万桶；炼厂设备利用率 82.0%，较前周增加 1.3%，前值为增加 2.2%。

图 8：黄金期货及现货价格走势




资料来源：Wind、民生银行研究院

图 9：基准原油期价及价差走势




资料来源：Wind、民生银行研究院

## 点评

**黄金价格触底反弹。**黄金价格在周一一度跌至近期低点 1801.47 美元/盎司后，开始大幅反弹，截至周四已升破 1860 美元/盎司。本周美国财政政策乐观情绪持续影响市场，美元从周二起连续三日收阴，支撑金价走强，但美债收益再度上扬，则对金价涨幅有所压制。美债长端收益率上行是受美国经济数据好转以及财政刺激计划等多因素所致，目前美国 10 年期通胀保值债券（TIPS）的损益平衡通胀率已高于当前的通胀率和美联储 2%的目标，为 2018 年以来的最高水平。展望后市，金价受到各国央行宽松态度的支撑，且美国刺激法案推升通胀复苏预期也将进一步利好黄金，但仍需持续关注通胀回升的幅度，在民主党政府未来可能增加更多财政刺激的背景下，中短期金价或整体维持在当前水位，但不确定性依然很大。后续需密切关注拜登上台后财政刺激政策动向。（李鑫）

**原油价格小幅波动下跌。**近期，国际油价经历一轮大幅上涨后进入高位盘整期，市场在等待进一步的消息，尤其是美国政府换届后的新政策。目前，市场普遍预期美国将推出大规模经济刺激措施，以及拜登执政期将收紧原油供应，油价会因此受益。具体来看，当地时间 20 日拜登就职美国总统后，拜登在椭圆办公室签署了一系列行政命令、备忘录和对各机构的指示，其中包括停止为美国和墨西哥边境修建隔离墙提供资金，让美国重返世卫组织等。市场预期美国总统拜登领导的政府将推出大规模经济刺激措施，提振燃料需求，且会出台将推动原油供应收紧的政策，如果限制供应，极有可能推高油价。在疫情方面，拜登承诺上任百日取得成绩，包括将进一步增加财政支出，扩大抗疫援助和经济振兴项目支出，接种 1 亿剂疫苗，以及要求美国人日常戴口罩等。如果美国抗疫新政策能取得良好效果，无疑会提振市场信心。但美国疫情防控仍处于“至暗时刻”，拜登团队同时也担心新毒株肆虐和疫苗接种缓慢或有损其遏制疫情承诺。因此，仍需关注

美国政府换届后新局面下的各方动态，以及 OPEC+逐月增产与疫苗注射见效进程之间的消长关系。（宋江立）

## ➢ 股票市场分析：创业板指涨超 8%，交易持续活跃

**主要市场指数表现：**综合本周各大指数市场表现来看，创业板表现强劲，连续五日领涨，最后一个交易日收报 3358 点，周涨幅为 8.68%。本周上证指数、上证 50、沪深 300、深证成指、中小板指等主要指数涨跌幅分别为 1.13%、0.75%、2.04%、3.97%、3.96%。28 个申万一级行业指数的 5 日阶段表现中，21 家上涨，7 家下跌，优于上周水平。表现前五位分别为电器设备（10.21%）、医药生物（7.79%）、化工（6.68%）、综合（5.34%）、有色金属（5.32%）；表现后五位分别为房地产（-1.21%）、公用事业（-1.31%）、通信（-1.44%）、非银金融（-1.53%）、建筑装饰（-2.10%）。

**市场环境方面**，1 月 18 日，国家统计局公布了 2020 年中国国民经济运行情况。总体来看，2020 年国民经济稳定恢复，主要目标完成好于预期。据初步核算，全年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。

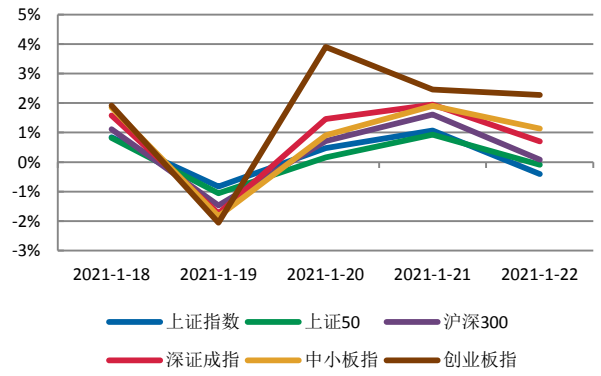
表 2：股票市场一周重大消息概览

| 时间 | 信息要点 |
|---|---|
| 1.16 | ➢ 在国新办举行的新闻发布会上，央行重磅定调，2021 年，稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，货币政策要稳字当头，不急转弯，继续保持对经济恢复必要的支持力度。央行会根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。 |
| 1.17 | ➢ 以“中国资本市场 30 年”为主题的第二十五届中国资本市场论坛在京召开。发改委副主任宁吉喆表示，应提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展，健全货币政策和宏观审慎政策的双支柱调控政策框架，深化利率和汇率市场化改革，同时健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。 |
| 1.18 | ➢ 中国 2020 年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%，预期增 3%，1-11 月增 2.6%；其中，民间固定资产投资增长 1%，1-11 月增 0.2%。<br>➢ 中国 2020 年 12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期增 5.4%，前值增 5%；其中，除汽车以外消费品零售额增长 4.4%。2020 年社会消费品零售总额同比下降 3.9%，其中网上零售额增长 10.9%。 |
| 1.19 | ➢ 中国 2020 年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。12 月全国城镇调查失业率为 5.2%，与上年同期持平；2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6%左右的预期目标。 |
| 1.20 | ➢ 2020 年央企实现营业收入 30.3 万亿元，同比下降 2.2%；实现净利润 1.4 万亿元，增长 2.1%，近八成央企净利润同比正增长。国资委指出，目前央企集团层面还没有推进引入其他资本混合所有制改革计划；2021 年为国企改革三年行动攻坚之年，将力争到年底完成三年总体改革任务 70%以上，在重要领域、关键环节 |

| | | |
|---|---|---|
| | | 取得实质性突破。 |
| 1.21 | ➢ | 国家发改委表示，将建设高标准市场体系，修订印发《市场准入负面清单（2021 年版）》。市场普遍认为，市场准入负面清单制度运行平稳，对全社会市场主体的预期和行为起到积极引导作用，企业活力得到进一步激发，政府行为得到更好规范，有效市场与有为政府逐步实现更好结合。 |
| 1.22 | ➢ | 制造业创新发展将迎来更多利好政策。相关部门和地方政府正在密集部署新一轮支持举措，包括聚焦重点领域加快制造业创新中心的布局和建设，精准实施产业基础再造工程，面向电子信息、生物医药、新材料、智能装备等重点领域实施工业强基项目，引导金融机构围绕创新链和产业链打造资金链。与此同时，地方制造强省专项资金也将进一步扩大对创新平台建设、先进制造业的支持，以加快打造制造业创新发展高地。 |

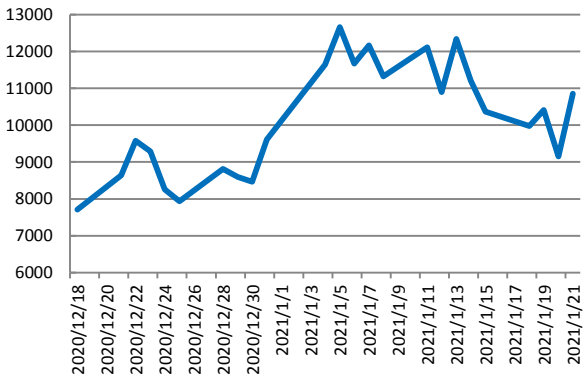
资料来源：民生银行研究院整理

图 10：本周 A 股主要指数单日涨跌幅（%）



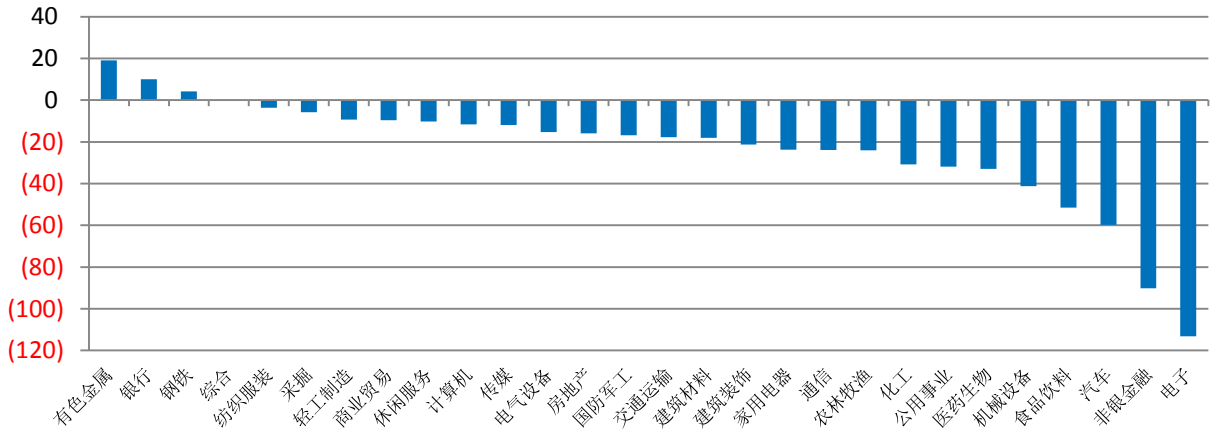

资料来源：Wind、民生银行研究院

图 11：近期每日成交金额走势（亿元）




资料来源：Wind、民生银行研究院

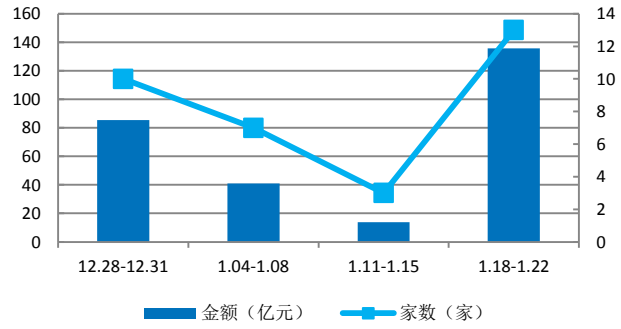
图 12：5 日行业板块资金流向（申万一级行业，主力净流入，单位：亿元）




资料来源：Wind、民生银行研究院

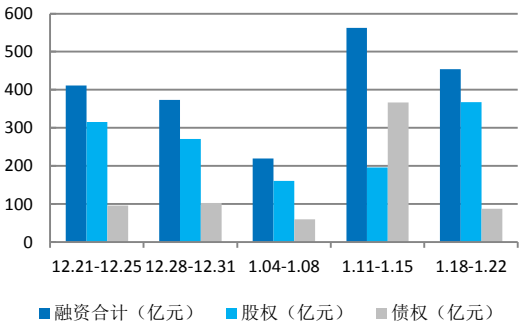
**一级市场融资规模：**截至 1 月 22 日，按上市日口径统计，本周一级市场融资总计 454.31 亿元，涉及 33 家上市公司。其中股权融资 27 家，13 家企业进行了 IPO，募资 135.58 亿元，14 家企业定向增发募集资金，募资 231.75 亿元；债权融资 6 家，全部为可转换债券融资，融资共计 86.98 亿元。

图 13：本周 IPO 融资规模（左轴，亿元；右轴，家）




资料来源：Wind、民生银行研究院

图 14：近期一级市场融资规模分布（亿元）




资料来源：Wind、民生银行研究院

## 点评

**成交量方面，**本周成交量在万亿水平维持震荡，每个交易日的成交金额分别为 9979.35 亿元、10409.13 亿元、9153.73 亿元、10854.06 亿元、11134.50 亿元，尽管在首个交易日结束了连续十日成交量破万亿的纪录，但仍延续了股市交易的活跃态势，日均成交额为 11385.6 亿元。近七周市场日均成交额分别为 8539.54 亿元、7610.65 亿元、8739.71 亿元、8871.83 亿元、11890.35 亿元、11385.6 亿元、10306.15 亿元。**两融方面，**截至 1 月 21 日，两融余额整体为 17096.28 亿元，连续 4 日上涨，较上周同期增加 269.64 亿元。**北向资金方面，**近 5 个交易日（1 月 15 日-1 月 21 日）70 股获北向资金连续 5 天增持。获北向资金连续增持前 5 名的个股分别是招商银行、先导智能、阳光电源、中国太保、兴业银行。

**资本市场方面，**1990 年建立上海、深圳证券交易所标志着中国资本市场的成立，设立科创板并试点注册制则意味着中国资本市场从此走上了长期健康的发展之路。中国的资本市场应成为推动中国经济转向高质量发展的新引擎，而设立科创板、试点注册制是运用市场化机制推动国家创新转型的关键。

科创板已运行一年多，**从总体来看，**截至 2020 年 1 月 20 日，科创板公司数量已经达到 219 家，总市值 3.75 万亿元，占全部 A 股总市值的 4.27%。**从融资能力来看，**2020 年 A 股 IPO 融资额前五中有四家来自科创板，其中在科创板 IPO 融资 532 亿元的中芯国际不仅摘得 A 股头筹，在全球新股的融资规模中仍居首位。**从盈利能力来看，**截至 1 月 20 日，证券时报-数据宝统计显示，共有 66 家科创板公司公布了 2020 年业绩预告。其中：预增公司 39 家、业绩预降公司 6 家、预亏公司有 13 家；以预计净利润增幅中值统计，共有 8 家公司净利润增幅超过 100%，净利润增幅在 50%~100%之间的有 15 家，预计净利润增幅中值前三位依次是圣湘生物（6691.7%）、东方生物（1795.1%）、之江生物（1608.47%），表现优于同

期其他板块。科创板通过一系列上市制度创新，为发展前景良好的中国科创型企业提供了融资平台，将有力地促进新经济和新技术的创新型企业的发展。

科创板对中国资本市场而言不仅仅是一个新设板块，更是中国资本市场改革的试验田。继发审注册制推广至创业板后，创业板新股融资能力在 2020 年显著回升，带动整个 A 股市场创出新股融资高峰。这说明科创板的试点能够被总结为可复制、可推广的经验，以增量改革带动存量市场，进一步完善多层次资本市场体系。（王语嫣）




# 金融要闻概览

## ➢ 监管动态

### 央行：发展绿色金融，助力“30•60 目标”实现

1 月 18 日，中国人民银行副行长刘桂平在《中国金融》杂志上撰文表示，大力发展绿色金融，是深入践行“绿水青山就是金山银山”理念、推动生态文明建设的内在要求，是实现绿色低碳发展和“30·60 目标”的重要举措，也是“双循环”新发展格局下金融供给侧结构性改革的重要内容。

### 银保监会：银行理财的债券投资规模已超过 18 万亿元

1 月 18 日，银保监会创新业务监管部副主任蒋则沈在 2021 债市发展论坛上表示，银行理财已成为我国债券市场的重要参与者。截至 2020 年末，银行和理财公司的理财产品投资债券超过 18 万亿元。下一步，将为银行理财资金有序参与债券市场建设创造更加有利的外部环境。

### 发改委：引导银行积极增加民营企业信用贷款、中长期贷款规模和比例

1 月 19 日，发改委政研室主任袁达表示，完善向民间资本推介项目长效机制，支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设。引导银行积极增加民营企业信用贷款、中长期贷款规模和比例，降低民间投资负担。稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，有效盘活存量资产，拓宽民间投资渠道。

### 央行：发布 2020 年第四季度银行家问卷调查报告

1 月 19 日，中国央行发布 2020 年第四季度银行家问卷调查报告：银行家宏观经济热度指数为 33.6%，比上季上升 8.0 个百分点。其中，有 62.6%的银行家

认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 15.1 个百分点；有 35.1%的银行家认为“偏冷”，比上季减少 15.5 个百分点。对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为 40.8%，高于本季 7.2 个百分点。

### 人大：我国拟设立北京金融法院

1 月 20 日上午，十三届全国人大常委会第二十五次会议在人民大会堂举行。会议听取了最高人民法院院长周强所作的《关于在北京设立金融法院的决定（草案）》的说明。这将是继 2018 年设立上海金融法院后，我国第二家金融法院。

## ➢ 同业资讯

### ■ 大型国有银行

### 中国银行：菲律宾人民币业务清算行开业

1 月 17 日，中国银行马尼拉分行通告，经中国人民银行正式授予中国银行马尼拉分行担任菲律宾人民币业务清算行，并于 1 月 16 日正式开业。目前，人民币清算安排已覆盖 25 个国家和地区，菲律宾是四个获得清算安排的东盟国家之一。

### 农业银行：提升数字经济服务能力，对接互联网头部企业金融需求

近日，农业银行确定首批 60 家互联网头部企业开展名单制营销，切入企业需求痛点，有针对性地配置产品组合和科技支撑，以一体化服务方案满足企业及其生态体系内客群的全方位金融需求，不断提升互联网经济服务能力。

### 建设银行：与工信部深化合作服务中小企业

近日，建设银行与工业和信息化部签订《中小企业金融服务战略合作协议》。根据协议，双方将重点在“专精特新”中小企业融资支持、创业者港湾综合服务、中小企业对外合作、数据监测研究等八个领域深化合作，共同推动中小微企业高质量发展。

### ■ 全国股份制银行

### 民生银行：三家机构喜获和蝉联“全国文明单位”称号

近日，民生银行收到《中共中国银保监会委员会关于中央文明委表彰银保监会系统全国文明单位有关情况的通报》（银保监党发[2021]1 号），该行拉萨分行喜获第六届“全国文明单位”称号，信息科技部、深圳分行通过复查，蝉联“全国文明单位”称号，充分体现了该行的综合实力和整体形象。

### 平安银行：“颐年会”打造综合化养老金融服务体系

1 月 16 日，平安银行正式上线了“平安颐年会”养老金融服务体系。“颐年会”是针对老年群体在智能社会的痛点，以及老年客群的财富管理、健康管理、智慧服务、生活消费等多种需求，构建的一站式综合养老服务体系。目的是提升老年人日常金融服务的可得性和满意度，从而让老年客户实现“品质养老、智慧养老、健康养老”。

### 浦发银行：昆明自贸区支行正式揭牌成立

1 月 18 日，浦发银行昆明自贸区支行开业仪式正式举行，该行是云南自由贸易试验区昆明片区成立后落地的首家浦发银行。浦发银行昆明自贸区支行将借鉴并优化其他自贸区的成功经验及案例，深度参与推动云南自贸试验区昆明片区金融创新。

### 光大银行：2020 年实现净利润同比增长 1.26%

1 月 21 日，光大银行发布 2020 年业绩快报，公司 2020 年净利润为 378.24 亿元，同比增长 1.26%；营业收入为 1425.35 亿元，同比增长 7.32%；不良贷款率为 1.38%，同比下降 0.18%；拨备覆盖率 182.71%，同比上升 1.09%。

## ■ 其他商业银行

### 多家银行发布业绩快报：2020 年度净利润同比增幅超 3%

**江苏银行**业绩快报显示 2020 年全年实现净利润 150.66 亿元，同比增长 3.06%；**江阴银行**业绩快报显示 2020 年净利润 10.57 亿元，同比增长 4.34%；**无锡银行**业绩快报显示 2020 年净利润 13.12 亿元，同比增长 4.96%。

### 重庆银行：A 股 IPO 定价 10.83 元/股，1 月 21 日开启申购

1 月 20 日 重庆银行披露首次公开发行股票发行公告 此次发行价格为 10.83 元/股，网下发行不再进行累计投标询价。若此次发行成功，预计发行人募集资金总额约为 37.63 亿元，扣除发行费用 5760.07 万元后，预计募集资金净额约为 37.05 亿元。

**附件：**

## 金融市场主要指标一览表（1 月 14 日——1 月 21 日）

| | 1-21 | 比上周 | 比年初 | | 1-21 | 比上周 | 比年初 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **货币市场** | **%** | **涨跌（bp）** | **涨跌（bp）** | **债券市场** | **%** | **涨跌(bp)** | **涨跌(bp)** |
| 美国联邦基金利率 | 0.0900 | 0.00 | 0.00 | 美国 1 年期国债 | 0.1000 | 0.00 | 0.00 |
| LIBOR：美元：隔夜 | 0.0866 | -0.01 | 0.20 | 美国 10 年期国债 | 1.1200 | -3.00 | 19.00 |
| LIBOR：欧元：隔夜 | -0.5920 | -0.36 | -0.77 | 德国 1 年期国债 | -0.6600 | 2.00 | 6.00 |
| LIBOR：日元：隔夜 | -0.0728 | 1.83 | 3.63 | 德国 10 年期国债 | -0.5600 | 0.00 | 5.00 |
| SHIBOR:隔夜 | 2.5730 | 89.80 | 167.40 | 日本 1 年期国债 | -0.1330 | -0.50 | -2.10 |
| SHIBOR:7D | 2.3590 | 34.60 | 36.60 | 日本 10 年期国债 | 0.0340 | 0.10 | 0.10 |
| SHIBOR:3M | 2.5780 | -0.40 | -16.80 | 国债：1 年 | 2.4475 | 10.70 | -4.77 |
| CNH HIBOR:隔夜 | 2.4683 | 48.22 | 57.69 | 国债：3 年 | 2.7600 | 2.95 | -11.84 |
| CNH HIBOR:7D | 2.4215 | 36.70 | -5.76 | 国债：5 年 | 2.9244 | 2.94 | -7.17 |
| CNH HIBOR:3M | 2.7067 | 25.90 | -14.48 | 国债：7 年 | 3.1216 | 2.98 | -9.08 |
| 质押式回购：1D | 2.7303 | 98.99 | 176.94 | 国债：10 年 | 3.1335 | 2.76 | -4.45 |
| 质押式回购：7D | 2.7056 | 68.30 | 60.96 | 国开债：1 年 | 2.5325 | 11.84 | -5.21 |
| 质押式回购：3M | 3.0610 | 39.58 | 28.50 | 国开债：3 年 | 3.0018 | 5.06 | -8.19 |
| **股票市场** | | **涨跌幅(%)** | **涨跌幅(%)** | 国开债：5 年 | 3.2831 | 4.80 | -3.64 |
| 上证综合指数 | 3621.26 | 1.55 | 3.38 | 国开债：7 年 | 3.4348 | 1.64 | -0.51 |
| 深证成分指数 | 15520.60 | 2.99 | 4.67 | 国开债：10 年 | 3.5217 | 1.51 | -5.45 |
| 创业板指数 | 3283.72 | 6.30 | 6.68 | AAA 中短期票据：1 年 | 2.9494 | 4.45 | -15.61 |
| **外汇市场** | | **涨跌** | **涨跌** | AAA 中短期票据：3 年 | 3.5544 | 12.62 | 1.52 |
| 美元兑人民币即期汇率 | 6.4643 | -0.0035 | 0.0015 | AAA 中短期票据：5 年 | 3.7099 | 3.00 | -9.35 |
| 离岸人民币 | 6.4650 | 0.0001 | 0.0100 | AAA 中短期票据：7 年 | 3.9074 | 0.52 | -7.29 |
| 人民币实际有效汇率指数 | 127.2145 | 0.0015 | 0.5951 | | | | |
| 美元指数 | 90.0839 | -0.1661 | 0.2061 | **信用利差：AAA 中短期票据-国债** | **Bp** | **涨跌(bp)** | **涨跌(bp)** |
| 欧元兑美元 | 1.2168 | 0.0011 | -0.0085 | 1 年期 | 50.19 | -6.25 | -10.84 |
| 美元兑日元 | 103.4950 | -0.3000 | 0.3600 | 3 年期 | 79.44 | 9.67 | 13.36 |
| **商品市场** | | **涨跌** | **涨跌** | 5 年期 | 78.55 | 0.06 | -2.18 |
| CRB 指数 | 175.21 | -1.63 | 7.89 | 7 年期 | 78.58 | -2.46 | 1.79 |
| BDI 指数 | 1837.00 | 45.00 | 463.00 | | | | |
| Brent 原油 美元/桶 | 56.17 | -0.29 | 5.50 | **期限利差：国债** | **Bp** | **涨跌(bp)** | **涨跌(bp)** |
| WTI 原油 美元/桶 | 53.03 | -0.69 | 5.68 | 5Y-1Y | 47.69 | -7.76 | -2.40 |
| COMEX 黄金 美元/盎司 | 1869.90 | 23.60 | -76.80 | 7Y-1Y | 67.41 | -7.72 | -4.31 |
| LME 铜：三个月 美元/吨 | 8059.50 | 43.50 | 128.50 | 10Y-1Y | 68.60 | -7.94 | 0.32 |



# 把握金融脉动 洞察政策趋向


- 本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时的情况，相应数据资料可能随时间被修正、调整或更新。
- 本报告知识产权归民生银行研究院（民银智库）所有，任何对报告内容进行的复制、转载，均需注明来源。
- 本报告中的所有信息仅供研究讨论或参考之用，所表述的意见并不构成对任何人、任何机构的投资或政策决策。



- 如对报告有任何意见或建议，欢迎发送邮件至：zhangliyun@cmbc.com.cn


- 欢迎扫描二维码加入民生银行研究院公众账号“民银智库”（见右图）